Francia

Crecimiento débil y consolidación fiscal en el punto de mira

La economía francesa mantendrá una senda de crecimiento muy modesta durante los próximos dos años, lastrada por la debilidad de la demanda interna, un entorno internacional complejo y la necesidad de avanzar en la consolidación fiscal.

La actividad económica seguirá contenida, con un crecimiento del producto interior bruto (PIB) del 0,4% en 2026 y prevemos que del 0,8% en 2027. En 2026, el consumo de los hogares se ha visto afectado por el repunte de la inflación, la pérdida de poder adquisitivo y la mayor incertidumbre. Sin embargo, la moderación de los precios energéticos debería favorecer la recuperación de la renta real disponible desde 2027. También será importante recuperar la confianza y determinar en qué medida el aumento previsto de la renta de los hogares se traduce en consumo, y no en ahorro adicional. La tasa de ahorro sigue siendo históricamente alta, en torno al 18% de la renta disponible. La inversión empresarial también es débil, lastrada por condiciones financieras restrictivas y la persistente incertidumbre política y fiscal, que sigue minando la confianza.

En cambio, prevemos que el sector exterior siga siendo uno de los principales apoyos de la actividad, con unas exportaciones que mantendrán el impulso de 2026. Francia conserva una posición competitiva en industrias de alto valor añadido, como la aeroespacial, la defensa, la electrónica y los equipos eléctricos; una de las principales fortalezas de su economía.

Es probable que el mercado laboral también siga débil. El empleo total permanece prácticamente estancado desde finales de 2024, ya que el crecimiento del trabajo por cuenta propia no ha compensado la caída del asalariado. A medida que la actividad se recupere, prevemos una mejora del empleo, aunque no antes del segundo semestre de 2027. Incluso entonces, no sería suficiente para reducir significativamente el desempleo. Prevemos que la tasa de paro va a mantenerse en el 8,3% en 2026-27.

La inflación ha aumentado por la subida de los precios internacionales de la energía. Nuestro escenario contempla una inflación media del 2,1% en 2027, inferior a la media de la Eurozona, a causa de la debilidad de la demanda interna y a las intensas presiones competitivas, que dificultan que las empresas trasladen íntegramente el aumento de los costes a los precios de consumo.

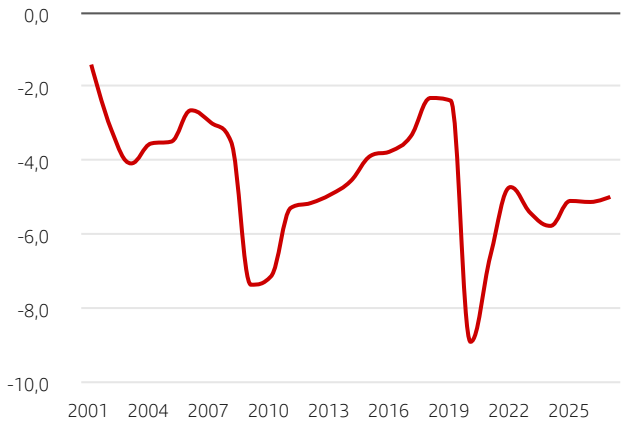
Francia

Las finanzas públicas siguen siendo el principal reto estructural de Francia. El déficit fiscal continúa por encima del 5% del PIB y la deuda pública supera el 115% del mismo. La inestabilidad política interna ha complicado aprobar planes de consolidación fiscal. La fragmentación de la Asamblea Nacional dificulta los acuerdos sobre presupuestos y reformas estructurales. Y la proximidad de las elecciones presidenciales de 2027 reduce los incentivos para adoptar medidas potencialmente impopulares.

Esta falta de claridad sobre la estrategia fiscal también presiona al alza la rentabilidad de la deuda pública y endurece las condiciones de financiación soberana. Estas presiones podrían acabar trasladándose a la financiación de empresas y hogares, retrasando aún más la recuperación económica.

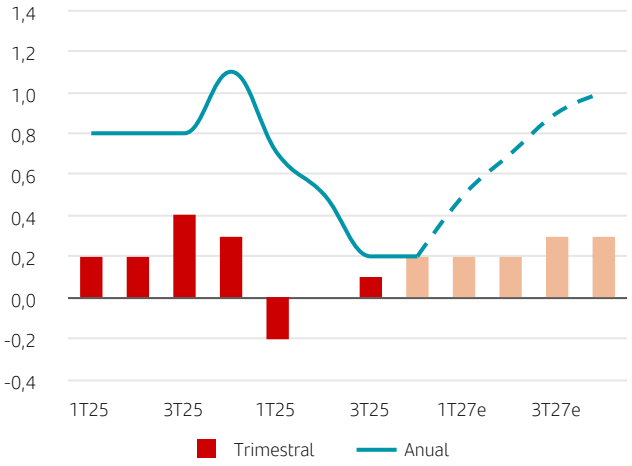
En conjunto, Francia afronta una economía estancada, más que en recesión, aunque conserva importantes fortalezas en sectores industriales de alto valor añadido. La debilidad de la demanda interna, una consolidación fiscal aún por abordar con decisión, la baja confianza y los tipos de interés más altos retrasan la recuperación. El reto clave será combinar una estrategia creíble de consolidación fiscal con una mayor estabilidad política, para restablecer tanto la confianza externa de los mercados financieros como la interna de empresas y hogares.

Francia: el déficit público es un reto
(% del PIB)



Fuente: Monitor Fiscal del FMI.

Francia: el PIB mejorará en 2027
(%)



Fuente: Monitor Fiscal del FMI.

Previsiones macroeconómicas

	2026e	2027e	2028e
Crecimiento del PIB (%)	0,4	0,8	1,1
Tasa de desempleo	8,3	8,3	8,1
Inflación (IPC)	2,3	2,1	1,4

Fuente: Santander Research. Media anual.